

О фундаментальных подходах к разработке и реализации денежно-кредитной политики в современной России

Г.А.Тосунян

У России нет проблем со сбережениями. Основной недостаток нашей финансовой системы заключается в том, что она неэффективно трансформирует их в инвестиции.

	Сбережения/ВВП, %	Инвестиции/ВВП, %	Рост ВВП, %
Китай	46,8	41,2	9,3
Вьетнам*	27,3	28,9	6,4
Россия	31,4	20,2	3,8
США*	17,2	20,8	2
Германия	27,4	20,1	1,4

Средние значения нормы внутренних сбережений и нормы инвестиций в основной капитал к ВВП, а также средние темпы роста ВВП в период с 2000 по 2017 годы

Даже низкая инфляция вряд ли сможет эффективно стимулировать инвестиции, если не будет дополнена снижением стоимости кредита.

	Ставка ЦБ, % годовых	Инфляция, %	Спред между ставкой ЦБ и инфляцией, п.п.	Рост ВВП, %
Турция	8	11,9	-3,9	7,4
Китай	4,35	1,8	2,55	6,9
Индия	6	4	2	6,6
Индонезия	6,5	3,6	2,9	5,1
Южная Корея	1,5	1,5	0	3,1
Канада	1	1,9	-0,9	3
Аргентина	28,75	24,8	3,95	2,9
США	1,5	2,1	-0,6	2,3
Германия	0	1,6	-1,6	2,2
Австралия	1,5	1,9	-0,4	2
Мексика	7,25	6,8	0,45	2
Великобритания	0,5	3	-2,5	1,8
Франция	0	1,2	-1,2	1,8
Япония	-0,1	1	-1,1	1,7
Италия	0	1	-1	1,5
Россия	7,75	2,5	5,25	1,5
ЮАР	7	4,5	2,5	1,3
Бразилия	7	2,9	4,1	1
Саудовская Аравия	2,5	0,4	2,1	-0,7

Кредиты банков являются мощным (и, может быть, даже единственным) резервным источником для наращивания инвестиций

	Ёмкость сегментов рынка капитала к ВВП-2016, %			ВВП-2016, млрд USD
	Акции	Облигации	Кредиты	
США	146,9	204,6	52,3	18625
Китай	65,4	84,1	157,1	11191
Япония	100,1	243,1	106,1	4949
Германия	49,3	93,1	76,3	3478
Великобритания	109,4	204,7	89,6	2651
Франция	87,6	160,2	94,6	2465
Индия	68,9	35	53,1	2274
Италия	31,2	155,5	83,5	1859
Бразилия	42,3	122,7	62,3	1794
Канада	129,8	141,8	113,3	1536
Южная Корея	88,7	112,9	131,9	1415
Россия	48,4	32,9	51,8	1285
Австралия	105	163,2	143,7	1208
Мексика	32,6	65	18,9	1077
Индонезия	45,7	29,4	35,5	932,3
Турция	19,9	28,8	61,5	863,7
Саудовская Аравия	69,6	8,8	59,3	644,9
Аргентина	11,5	36,6	13,5	554,9
ЮАР	321,6	79,5	64,8	295,8
G20 среднее (взвешенное по ВВП)	96,2	145,4	87,2	

Благодарю за внимание!